

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Dla Uczestników Subfunduszu Małych i Średnich Spółek**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, na które składają się: zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z przeglądu na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu zgodnie z Ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętą polityką rachunkowości.

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym.

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd, nr ewidencyjny 9667, Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 roku



**BGZ BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA  
2017 ROKU**

**SUBFUNDUSZU MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK  
(do 23 marca 2017 roku działającego pod nazwą  
Subfundusz Multistrategia)  
WYDZIELONEGO W RAMACH  
BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

## WPROWADZENIE

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Małych i Średnich Spółek („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Fundusz BGŻ SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Konserwatywny,
- Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów,
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Lokata Kapitału.

Fundusz w dniu 28 kwietnia 2014 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 970.

Subfundusz został utworzony pod nazwą „Zrównoważony”, która została zmieniona na „Multistrategia” a od 24 marca 2017 roku Subfundusz działa pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 15 maja 2014 r. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii BGŻ oraz BGŻOptima. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością maksymalnej opłaty manipulacyjnej, a także dostępnością u danego Dystrybutora. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Wynagrodzenie za zarządzanie wynosi dla kategorii BGŻ 0,75% i dla kategorii BGŻOptima 0,75%.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121) o kapitale zakładowym w wysokości 9 048 000,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, REGON: 012557199.

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, do dnia 20 stycznia 2016 roku był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264). NIP: 1080003069

### Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego został przeprowadzony przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez aktywną alokację oraz selekcję Aktywów Subfunduszu polegającymi na zmianach proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym i dłużnym oraz zmianach proporcji w ramach poszczególnych klas aktywów emitowanych przez podmioty zagraniczne i krajowe. Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres co najmniej 3-5 lat, akceptując podwyższone ryzyko inwestycyjne, które potencjalnie może prowadzić także do wyższych zysków.
2. Fundusz może realizować politykę inwestycyjną Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Fundusz lokuje minimum 66% wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe emitowane przez małe i średnie spółki, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują min 50% aktywów w Instrumenty Udziałowe, które emitowane głównie przez małe i średnie spółki.
2. Depozyty bankowe, Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe mogą stanowić łącznie maksymalnie 34% wartości Aktywów.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896) z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych

# I. TABELA GŁÓWNA

Zestawienie lokat	2017-06-30			2016-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	2 103	2 486	94,96%	3 786	4 097	71,77%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 112	1 148	20,11%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 103</b>	<b>2 486</b>	<b>94,96%</b>	<b>4 898</b>	<b>5 245</b>	<b>91,88%</b>

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPELNIAJĄCE

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE Jednostki uczestnictwa				16 498	2 103	2 486	94,96%
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI	560	238	287	10,94%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	5 168	472	495	18,91%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	1 992	360	454	17,35%
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	1 757	200	202	7,73%
KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KBC AKCYJNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KBC AKCYJNY	782	66	77	2,94%
NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ EUROPEJSKI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ EUROPEJSKI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH	1 962	261	325	12,41%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

PN

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ KBC AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ KBC AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	1 548	150	151	5,77%
IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY KAT.B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY KAT.B	2 729	356	495	18,91%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany				-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
<b>Suma:</b>				<b>16 498</b>	<b>2 103</b>	<b>2 486</b>	<b>94,96%</b>

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

PN

## II. BILANS

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 618</b>	<b>5 709</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82	445
2) Należności	50	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 486	5 245
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>127</b>	<b>38</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>2 491</b>	<b>5 671</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>2 228</b>	<b>5 661</b>
1) Kapitał wpłacony	17 570	17 407
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15 342	-11 746
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-120</b>	<b>-337</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-402	-352
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	282	15
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>383</b>	<b>347</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 491</b>	<b>5 671</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	21 979,6276	52 927,2841
BGZ	15 280,2633	43 994,2482
BGZ Optima	6 699,3643	8 933,0359
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (*)	113,34	107,15
BGZ	113,34	107,15
BGZ Optima	113,33	107,15

\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.



### III. RACHUNEK WYNIKU

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	2	8	3
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	5
Pozostałe	1	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>113</b>	<b>249</b>	<b>132</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15	52	28
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	14	45	21
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	14	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	62	146	82
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	7	4	-
Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>60</b>	<b>88</b>	<b>56</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>53</b>	<b>161</b>	<b>76</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-50</b>	<b>-153</b>	<b>-68</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>303</b>	<b>499</b>	<b>-33</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	267	109	7
- z tytułu różnic kursowych	-6	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36	390	-40
- z tytułu różnic kursowych	-9	9	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>253</b>	<b>346</b>	<b>-101</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
BGZ	11,42	6,51	-1,70
BGZ Optima	11,72	6,75	-1,70

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## ZESTAWIENIE ZMIAN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		5 671		8 606
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		253		346
a) przychody z lokat netto		-50		-153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		267		109
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		36		390
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		253		346
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-3 433		-3 281
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		163		1 722
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-3 596		-5 003
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-3 180		-2 935
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 491		5 671
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		4 130		6 889
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		420,0378		15 330,9818
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		29 134,0227		43 873,1583
Saldo zmian		-28 713,9849		-28 542,1765
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 038,6738		1 398,6362
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 272,3454		5 254,9811
Saldo zmian		-2 233,6716		-3 856,3449
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		146 643,9879		146 223,9501
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		131 363,7246		102 229,7019
Saldo zmian		15 280,2633		43 994,2482
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		22 391,7254		21 353,0516
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		15 692,3611		12 420,0157
Saldo zmian		6 699,3643		8 933,0359
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
BGZ		107,15		100,86
BGZ Optima		107,15		100,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
BGZ		113,34		107,15
BGZ Optima		113,33		107,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
BGZ		11,65%		6,24%
BGZ Optima		11,63%		6,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
BGZ	106,98	2017-01-03	97,30	2016-01-22
BGZ Optima	106,98	2017-01-03	97,30	2016-01-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
BGZ	113,99	2017-06-28	107,35	2016-12-21
BGZ Optima	113,99	2017-06-28	107,35	2016-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
BGZ	113,34	2017-06-30	107,15	2016-12-31
BGZ Optima	113,33	2017-06-30	107,15	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,73%		0,75%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,68%		0,65%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,68%		0,01%
Usługi w zakresie rachunkowości		3,03%		2,12%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
23. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 7:00.
24. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym braku przepływów gotówki ujęcie w księgach Funduszu nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
25. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 12:00.

#### Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
    - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
    - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
    - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 11.3.1.4. Prospektu Informacyjnego funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
  5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
  8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.
  10. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji.

#### **Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu**

Ekspozycję AFI służącą do wyznaczania dźwigni finansowej Towarzystwo oblicza zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2016 poz. 1047) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji danych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 do 30 czerwca 2017 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>50</b>	<b>19</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	50	19
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	50	19

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>127</b>	<b>38</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	78	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	32	27
Pozostałe składniki zobowiązań	16	11
Kick Back	5	6
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	11	5

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	82	-	445
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	82	-	445
EUR	-	-	66	294
PLN	82	82	151	151

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
EUR	11	48	63	276
PLN	374	374	699	699

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

NOTA-4.III EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki Pieniężne i ekwiwalenty	82	445
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>82</b>	<b>445</b>

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	132	464
Środki na rachunkach bankowych	82	445
Należności	50	19
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back..

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-06-30	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	369

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem

PW



Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu  
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-06-30		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	2 618	-	5 709
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	82	-	445
EUR	-	-	66	294
PLN	82	82	151	151
2) Należności	-	50	-	19
PLN	50	50	19	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 486	-	-
EUR	-	-	-	5 245
PLN	2 486	2 486	83	369
- dłużne papiery wartościowe	-	-	4 876	4 876
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	127	-	38
PLN	127	127	38	38

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJ U LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-06-30			od 2016-01-01 do 2016-12-31			od 2016-01-01 do 2016-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Jednoski	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
emitowane	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
przez	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
instytucje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
wspólnego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
inwestowani	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a mające	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
siedzibę za	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-06-30		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR

PN

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-06-30		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-01-01 do 2016-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	267	36	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	109	390	7	-40
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>267</b>	<b>36</b>	<b>109</b>	<b>390</b>	<b>7</b>	<b>-40</b>

Wypłacone dochody Subfunduszu  
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat  
Nie dotyczy

PN

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	9	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	9	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	41	87	56
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>60</b>	<b>88</b>	<b>56</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-06-30	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2016-01-01 do 2016-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia statowego	15	52	28
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>15</b>	<b>52</b>	<b>28</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	5 671	8 606
II. Wartość aktywów netto na poszczególnie kategorii jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
BGZ	107,15	100,86	101,86
BGZ Optima	107,15	100,86	101,86

## INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**  
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**  
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.
3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**  
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu:**
  - a) **informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - b) **informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - c) **informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez subfundusz:**  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz
5. **Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. w związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**
6. **Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian:**  
Nie wystąpiły przypadki inne niż wskazane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.
7. **Pozostałe informacje**  
Brak innych informacji.



# BGZ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Paweł Witkowski  
*Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Jarosław Skorulski  
*Prezes Zarządu Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.*

Rafał Lerski  
*Członek Zarządu Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Anna Urbańska  
*Wiceprezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Robert Chmielewski  
*Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 roku